

歷史、重組及公司架構

概覽

追溯至2018年，我們的聯合創始人Zhou博士與徐博士憑藉在轉化研究、小分子藥物開發及代謝性疾病生物學領域數十年的豐富經驗共同創建本公司。有關聯合創始人的資歷及資格的更多資料，請參閱本文件「董事及高級管理層」。本集團主要通過全資附屬公司上海誠益及Eccogene USA開展業務。有關本公司及附屬公司註冊成立與主要股權變動的詳情，請參閱「一本集團公司發展及主要股權變動」。經過多年發展，我們已成為一家處於臨床階段的全球性生物技術公司，致力於探索及開發口服小分子藥物，以解決全球心血管代謝疾病及炎症性疾病領域尚未滿足的醫療需求。

我們的里程碑

以下為我們的主要業務發展里程碑摘要：

年份	事件
2018年	本集團由Zhou博士與徐博士於本公司成立之際共同創立，及我們通過設立上海誠益在中國開展業務。 我們於2021年7月在澳大利亞啟動ECC0509的I期臨床試驗。
2022年	我們通過建立Eccogene USA在美國開展業務。 我們於2022年9月在美國開展ECC4703的I期臨床試驗。 我們於2022年12月在美國開展ECC5004的I期臨床試驗。
2023年	我們於2023年4月在中國啟動ECC4703的I期臨床試驗。 我們於2023年7月在澳洲完成ECC0509的I期臨床試驗。 我們於2023年10月在美國完成ECC4703的I期臨床試驗。 我們於2023年11月與阿斯利康就ECC5004達成獨家合作與許可協議。
2024年	我們在美國完成ECC5004的I期臨床試驗，並於2024年3月完成臨床研究報告。 我們於2024年4月在中國完成ECC4703的I期臨床試驗。
2025年	我們於2025年6月在中國啟動一項Ib期臨床試驗，旨在評估ECC5004的療效。

歷史、重組及公司架構

年份	事件
	我們於2025年10月獲FDA批准用於單藥療法及聯合療法治療MASH的ECC4703及ECC0509的IIa期試驗。
	我們於2025年11月在中國完成ECC5004的Ib期臨床試驗。
	我們於2025年12月在ECC4703及ECC0509以單藥療法及聯合療法治療MASH的IIa期試驗中招募了首位患者。
	我們於2025年12月向FDA提交了ECC4703作為獲批准及商業化的GLP-1RA(司美格魯肽)的輔助療法用於治療肥胖症／超重的IIa期試驗的IND申請。
2026年	我們於2026年1月收到FDA以治療肥胖症／超重的IIa期試驗的IND批准ECC4703作為司美格魯肽的輔助藥物。
	我們於2026年3月在ECC4703作為司美格魯肽的輔助治療以治療肥胖症／超重的IIa期試驗中招募了首位患者。

本集團

本公司

本公司於2018年2月8日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，以作為本集團的控股公司及[編纂]實體。有關詳情，請參閱下文「一本集團公司發展及主要股權變動」。

我們的主要附屬公司

截至最後實際可行日期，以下附屬公司對我們的業務作出重大貢獻：

名稱	成立日期	成立地點	本公司應佔直接或間接股權	主要活動／功能
上海誠益	2018年 4月25日	中國上海	100%	研發
Eccogene USA	2022年 1月19日	美國特拉華州	100%	研發

附註：

- (1) 有關我們的附屬公司的資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註1。
- (2) 截至最後實際可行日期，我們的所有附屬公司均由本公司全資擁有。

重大收購及出售事項

於整個往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本公司並無進行任何重大收購、出售或合併。

歷史、重組及公司架構

本集團公司發展及主要股權變動

本公司成立

本公司於2018年2月8日於開曼群島註冊成立為豁免有限責任公司。於註冊成立時，其法定股本為50,000美元，分為500,000,000股每股面值0.0001美元的普通股。於2018年2月8日，作為一項過渡安排，我們按面值配售及發行(i)一股予Sertus Nominees (Cayman) Limited，該股於當日轉讓予Yansun Holdings Limited (「Yansun」)；(ii)2,999股普通股予Yansun；及(iii)7,000股普通股予JFSE。Yansun為於英屬維京群島註冊成立的有限責任公司，由個人投資人及獨立第三方孫艷女士(「孫女士」)全資持有。JFSE由徐博士全資持有。

於2018年5月25日，Yansun與JFSE分別按面值向Zeccogene (由Zhou博士全資擁有) 轉讓3,000股及6,300股股份。

下表載列股份轉讓後本公司的股權架構：

股東	股份類別	股份數目	股權百分比 (%)
JFSE	普通股	700	7%
Zeccogene	普通股	9,300	93%
總計		10,000	100%

註冊成立Eccogene HK

Eccogene HK為於2018年3月5日在香港註冊成立的有限責任公司，已發行股本總額為10,000港元。於註冊成立時，本公司為Eccogene HK的唯一股東。

成立上海誠益

上海誠益於2018年4月25日在中國註冊成立為有限責任公司，初始註冊資本人民幣3百萬元。於成立時，Eccogene HK為上海誠益的唯一股東。

於重組(定義見下文)之前，已完成多輪[編纂]前投資，包括A輪融資及A-1輪融資，其概述於「-[編纂]前投資」一段。

下表載列上海誠益於完成A-1輪融資後及緊接重組前之股權結構，詳情載於「-[編纂]前投資」：

股東	認購註冊資本 (人民幣元)	股權 (%)
Eccogene HK	3,498,223	42.51
上海國藥創新股權投資基金合夥企業 (有限合夥)(「國藥創新」)	1,266,136	15.39

歷史、重組及公司架構

股東	認購註冊資本 (人民幣元)	股權 (%)
蘇州一元羣方醫藥創業投資合夥企業 (有限合夥)(「蘇州一元羣方醫藥」)	367,647	4.47
上海泰沂創業投資合夥企業(有限合夥) (「上海泰沂」) ⁽¹⁾	383,639	4.66
上海聖眾投資管理合夥企業(有限合夥) (「上海聖眾」)	12,661	0.15
Magic Ace Holdings Limited	255,759	3.11
德州兩儀羣方康健創業投資合夥企業 (有限合夥)(「德州兩儀羣方」) ⁽²⁾	271,752	3.30
蘇州工業園區元禾原點三號醫療健康產業投資 合夥企業(有限合夥)(「元禾原點三號」)	585,010	7.11
Delos Capital Fund II, LP	585,010	7.11
南京清松醫療健康產業投資合夥企業 (有限合夥)(「南京清松」)	334,291	4.06
蘇州華蓋一臻股權投資合夥企業(有限合夥) (「蘇州華蓋」)	334,291	4.06
國藥中生(上海)生物股權投資基金合夥企業 (有限合夥)(「國藥中生」)	331,638	4.03
上海聖成投資管理合夥企業(有限合夥) (「上海聖成」)	2,653	0.03
總計	8,228,710	100.00

附註：

- (1) 上海泰沂為一間於中國註冊成立的有限合夥企業，其普通合夥人為上海泰有投資管理中心(有限合夥)，上海泰有投資管理中心(有限合夥)最終由劉軍軍先生、李蒙女士及張婷婷女士控制。上海泰沂擁有三名有限合夥人，其中最大合夥人為深圳市海普瑞藥業集團股份有限公司(002399.SZ；9989.HK)，持有約49.58%的合夥權益。
- (2) 德州兩儀羣方為一間於中國註冊成立的有限合夥企業，其普通合夥人為羣方資本管理(北京)有限公司(其最終由周玉建先生控制)。
- (3) 有關上海誠益其他[編纂]前投資者的背景資料，請參閱下文「一[編纂]前投資一[編纂]前投資者的資料」。

歷史、重組及公司架構

重組

於2021年10月9日，A輪投資者與A-1輪投資者與本公司、Eccogene HK、上海誠益、Yansun、Zeccogene與Zhou博士簽訂重組協議（「**重組協議**」）。據此，本公司同意向A輪投資者、A-1輪投資者及／或其指定聯屬人士出售、配售及發行本公司若干優先股，以反映其各自在上海誠益的最終權益（「**重組**」）。

步驟1：Eccogene HK收購上海誠益股份

於2021年12月7日，當時的A-1投資者與Eccogene HK簽訂股份轉讓協議，據此，當時的A-1輪投資者同意將其各自持有的上海誠益股權轉讓予Eccogene HK，對價總額相當於其各自為認購上海誠益股權而支付的原投資金額之和（「**反向轉讓**」）。自反向轉讓收取的對價已被A-1輪投資者或其境外指定聯屬人士用於認購本公司優先股。

步驟2：A輪投資者退出上海誠益

2022年3月，將上海誠益資本公積轉換為註冊資本分配給A輪投資者及上海誠益減資後，當時的A輪投資者從2022年3月8日起不再為上海誠益的股東且上海誠益成為Eccogene HK的全資附屬公司。2022年9月6日，我們向A輪投資者合計配發及發行25,575,940股A輪優先股，以反映其通過此前對上海誠益的投資。

步驟3：向A-1輪投資者配發股份

2022年9月6日，本公司向A-1輪投資者合計配發及發行21,728,930股A-1輪優先股，以反映其此前對上海誠益的投資。

下表列示重組完成後本公司的股權架構：

股東	股份類別	股份數量	持股比例 (%)
Zeccogene ⁽¹⁾	普通股	23,121,065	28.10
Eccoforest ⁽²⁾	普通股	8,594,020	10.44
JFSE ⁽¹⁾	普通股	1,905,930	2.32
Yansun ⁽¹⁾	普通股	1,361,215	1.65
國藥創新	A輪優先股	12,661,360	15.39
TF ECG Limited	A輪優先股	3,836,390	4.66
上海青喜醫療科技合夥企業 (有限合夥) (「上海青喜」)	A輪優先股	3,676,470	4.47

歷史、重組及公司架構

股東	股份類別	股份數量	持股比例 (%)
上海曜曜醫療科技合夥企業 (有限合夥)(「上海曜曜」)	A輪優先股	2,717,520	3.30
Magic Ace Holdings Limited	A輪優先股	2,557,590	3.11
上海聖眾	A輪優先股	126,610	0.15
Delos Capital Fund II, LP	A-1輪優先股	5,850,100	7.11
元禾原點三號	A-1輪優先股	5,850,100	7.11
南京清松	A-1輪優先股	3,342,910	4.06
蘇州華蓋	A-1輪優先股	3,342,910	4.06
國藥中生	A-1輪優先股	3,316,380	4.03
上海聖成	A-1輪優先股	26,530	0.03
總計		82,287,100	100.00

附註：

- (1) 作為重組的一部分，於2021年9月2日，本公司分別向Yansun發行1,361,215股股份、向Zeccogene發行23,121,065股股份及向JFSE發行19,105,206股股份。
- (2) 於2020年1月至2021年9月，本公司向Eccoforest Holdings Limited合共發行8,594,020股股份，作為根據股權激勵計劃授出的購股權的相關股份。

遵守中國法律

我們的中國法律顧問確認：(i)上海誠益已在所有重大方面就重組取得或辦理中國法律要求的所有必要監管批准、許可、執照或備案；及(ii)上海誠益註冊資本的所有變動作為重組的一部分，在所有重大方面均符合所有適用中國法律。

B輪融資與C輪融資及本公司後續股份轉讓情況

我們於2023年完成了B輪融資與C輪融資。詳情請參閱「-[編纂]前投資」。於C輪融資完成後，自2024年1月至2026年4月，我們當時現有股東之間以及當時現有股東向新股東進行多次股份轉讓。股份轉讓詳情如下：

轉讓人	受讓人	股份類別	股份數量	代價 ⁽¹⁾	每股 概約成本	折價至 [編纂]	完成日期
國藥創新	Sage Partners Alpha 1 L.P.	A輪優先股	4,556,663	16,500,000 美元	3.62美元	[編纂]	2024年 1月8日
上海聖眾	陳奕婷	A輪優先股	126,610	431,495.29 美元	3.41美元	[編纂]	2024年 1月25日

歷史、重組及公司架構

轉讓人	受讓人	股份類別	股份數量	代價 ⁽¹⁾	每股 概約成本	折價至 [編纂]	完成日期
TF ECG Limited	杭州阿斯利康中金創業 投資合夥企業 (有限合夥) (「杭州 阿斯利康中金創業 投資」)	A 輪優先股	1,095,440	3,500,000 美元	3.20 美元	[編纂]	2025 年 1 月 23 日
	上海聯新科技股權投資 中心 (有限合夥 (「上海聯新」))	A 輪優先股	822,432	2,627,721.07 美元	3.20 美元	[編纂]	2025 年 1 月 24 日
Delos Capital Fund II, LP	Excellence Ventures Co., Ltd	A-1 輪優先股	131,259	600,000 美元	3.62 美元	[編纂]	2024 年 6 月 11 日
	El Zhu Holding Limited	A-1 輪優先股	131,259	600,000 美元	3.62 美元	[編纂]	2024 年 5 月 7 日
	El Yuan Holding Limited	A-1 輪優先股	131,259	600,000 美元	3.62 美元	[編纂]	2024 年 12 月 31 日
	Ace Element Ventures Limited	A-1 輪優先股	307,363	1,405,001.28 美元	3.62 美元	[編纂]	2024 年 5 月 7 日
	徐紅照	A-1 輪優先股	782,452	2,999,999.21 美元	3.83 美元	[編纂]	2024 年 6 月 11 日
元禾原點三號	杭州阿斯利康中金 創業投資	A-1 輪優先股	1,795,049	6,500,000 美元	3.62 美元	[編纂]	2025 年 1 月 23 日
Delos Capital Fund II, LP	Excellence Ventures Co., Ltd	B 輪優先股	34,437	600,000 美元	3.62 美元	[編纂]	2024 年 6 月 11 日
	El Zhu Holding Limited	B 輪優先股	34,437	600,000 美元	3.62 美元	[編纂]	2024 年 5 月 7 日
	El Yuan Holding Limited	B 輪優先股	34,437	600,000 美元	3.62 美元	[編纂]	2024 年 12 月 31 日
	Ace Element Ventures Limited	B 輪優先股	80,641	1,405,001.28 美元	3.62 美元	[編纂]	2024 年 5 月 7 日
元禾原點三號	Zayucel Ltd.	A-1 輪優先股	497,087	1,800,000 美元	3.62 美元	[編纂]	2025 年 4 月 22 日
深圳中證富能農牧業投資 合夥企業 (有限合夥)) (「深圳中證」) ⁽³⁾	Zayucel Ltd.	B 輪優先股	331,391	1,200,000 美元	3.62 美元	[編纂]	2025 年 4 月 22 日
上海青喜 ⁽⁴⁾	上海曜理醫療科技合夥 企業 (有限合夥)	A 輪優先股	529,482	人民幣 1,800,238 元	人民幣 3.40 元	[編纂]	2025 年 4 月 22 日
上海曜噉 ⁽⁴⁾	(「上海曜理」) ⁽⁴⁾	A 輪優先股	391,375	人民幣 1,800,238 元	人民幣 4.60 元	[編纂]	2025 年 4 月 22 日
Ace Element Ventures Limited	張司豪	A-1 輪優先股 及 B 輪 優先股	307,363 股 A-1 輪優先股 ； 80,641 股 B 輪優先股	1,652,929.24 美元	4.26 美元	[編纂]	2026 年 4 月 15 日

歷史、重組及公司架構

附註：

- (1) 該等對價由相關轉讓方及受讓方獨立協商訂立，雙方均為專業投資者。
- (2) 根據匯率換算計算，即1.00港元兌人民幣0.8759元及1.00美元兌7.8314港元，並假設[編纂]為每股[編纂]港元(即[編纂]的中位數)。
- (3) 深圳中證於2025年5月30日更名為如東富海創業投資合夥企業(有限合夥)。
- (4) 上海青喜、上海曜嗽及上海曜理均為羣方資本的投資主體。有關其背景資料，請參閱「-[編纂]前投資—有關[編纂]前投資者的資料」。上海青喜、上海曜嗽及上海曜理間的集團間股份轉讓對價，乃參照A輪融資第二期每股成本約人民幣3.40元釐定。

出售上海田文

於2025年9月，為了簡化本集團的公司架構，本集團以現金代價人民幣80,000元將其於本公司間接全資附屬公司上海田文生物科技有限公司(「上海田文」)的100%股權出售予獨立第三方。代價乃參考上海田文的註冊股本(人民幣80,000元)釐定且出售的條款及條件乃由訂約方經公平磋商釐定。出售完成後，本公司不再擁有上海田文的資產，亦不再對上海田文繼續承擔責任。下文載列上海田文於出售前的若干主要財務資料：

	截至2024年 12月31日 止年度	截至2025年 8月31日 止期間	截至2025年 9月29日
		千美元	
收入	—	—	—
淨虧損	(0.94)	(2.53)	(2.55)
資產總值	6.53	6.94	6.95
負債總額	8.22	—	—
淨資產／(負債)	(0.69)	6.94	6.95

附註：

於出售前，上海田文並無從事本集團任何重大業務或運營活動。該出售對本集團的整體業務或財務表現並無重大影響，且有關各方之間不存在糾紛或分歧。

一致行動安排

根據Zhou博士、Zeccogene、徐博士及JFSE於2021年12月16日訂立的一致行動協議(「一致行動協議」)，徐博士(包括JFSE)(i)同意與Zhou博士(包括Zeccogene)就行使彼等對本公司股東大會事宜的投票權採取一致行動；及(ii)承認及確認有關事項以Zhou博士及Zeccogene的決定為準。一致行動協議將於自簽署之日起直至徐博士或JFSE不再為股東(以較早者為準)期間有效。

歷史、重組及公司架構

表決權委託

於同日，Yansun及Zeccogene訂立表決權委託協議（「表決權委託」）。根據表決權委託，Yansun不可撤銷及無條件委任Zeccogene為其真實合法的表決權代理人，就提交給股東大會表決的所有事宜代為行使Yansun所持股份的表決權。投票權委託自協議簽署之日起生效，直至以下最早日期終止(i) Yansun不再持有任何股份之日或Yansun轉讓其持有的全部股份之日；或(ii)本公司有效股東協議項下規定的任何合資格[編纂]完成之日。

截至最後實際可行日期，Zhou博士直接或間接透過以下方式控制45,307,674股股份的投票權，佔我們已發行股份約38.76%：(i) Zeccogene持有的23,121,065股股份；(ii) JFSE持有的1,905,930股股份；(iii) Yansun持有的1,361,215股股份；及(iv) Eccoforest Holdings Limited持有的18,919,464股股份。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），Zhou博士將有權直接或間接透過以下方式行使本公司合共約[編纂]%的投票權：(i) Zeccogene持有的23,121,065股股份；及(ii) JFSE持有的1,905,930股股份。據此，[編纂]後本公司單一最大股東集團由Zhou博士、Zeccogene、徐博士及JFSE組成。

[編纂]理由

本公司尋求在聯交所[編纂]股份，主要為提供進一步資本用於(i)我們核心產品及關鍵產品的研究及開發；(ii)我們其他管線資產的持續推進，以及TRANDD工作流程系統的探索及開發，詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]用途」；及(iii)增加上市公司資本及市場知名度以及加強企業管治。

[編纂]前投資

概述

自成立以來，我們已完成多輪[編纂]前投資，具體情況如下。所有[編纂]前投資者均就[編纂]前投資根據相關協議獲發行本公司優先股。

	認購的 股份數目	投資協議 日期	已付對價 金額 ⁽¹⁾	全額支付 對價日期	投後估值	每股 概約成本	折價至[編纂]
A輪融資							
國藥創新 ⁽⁴⁾	12,661,360	2018年3月26日 及2019年 11月19日 ⁽²⁾	人民幣24,752,475元 (首期) 人民幣 24,752,475元 (第二期)	2018年8月29日 (首期) 2020年 1月3日 (第二期)	人民幣 202,000,000元	人民幣3.91元 (首期) 人民幣3.40元 (第二期)	[編纂]
上海青喜 ⁽⁴⁾	3,676,470	2018年3月26日 及2019年 11月19日 ⁽²⁾	人民幣12,500,000元	2018年9月5日	人民幣 202,000,000元	人民幣3.91元 (首期) 人民幣3.40元 (第二期)	[編纂]
上海曜瞰 ⁽⁴⁾	2,717,520	2019年 11月19日 ⁽²⁾	人民幣12,500,000元	2020年2月26日	人民幣 202,000,000元	人民幣3.40元	[編纂]

歷史、重組及公司架構

	認購的 股份數目	投資協議 日期	已付對價 金額 ⁽¹⁾	全額支付 對價日期	投後估值	每股 概約成本	折價至[編纂]
TF ECG Limited ⁽⁴⁾	3,836,390	2018年3月26日 及2019年 11月19日 ⁽²⁾	人民幣7,500,000元 (首期) 人民幣 4,500,000元及 人民幣3,000,000元 (第二期)	2018年8月31日 (首期) 2019年 8月28日及 2020年1月14日 (第二期)	人民幣 202,000,000元	人民幣3.91元 (首期) 人民幣3.40元 (第二期)	[編纂]
Magic Ace Holdings Limited	2,557,590	2018年3月26日 及2019年 11月19日 ⁽²⁾	729,535美元(首期) 726,615美元 (第二期)	2018年9月3日 (首期) 2020年 1月22日 (第二期)	人民幣 202,000,000元	人民幣3.91元 (首期) 人民幣3.40元 (第二期)	[編纂]
上海聖眾 ⁽⁴⁾	126,610	2018年3月26日 及2019年 11月19日 ⁽²⁾	人民幣247,525元 (首期) 人民幣 247,525元(第二期)	2018年9月6日 (首期) 2020年 1月3日 (第二期)	人民幣 202,000,000元	人民幣3.91元 (首期) 人民幣3.40元 (第二期)	[編纂]
A-1輪融資							
國藥中生	3,316,380	2020年 12月15日 ⁽²⁾	人民幣19,841,300元	2020年12月22日	人民幣 480,000,000元	人民幣5.98元	[編纂]
Delos Capital Fund II, LP ⁽⁴⁾	5,850,100	2020年 12月15日 ⁽²⁾	5,347,494美元	2021年3月4日	人民幣 480,000,000元	人民幣5.98元	[編纂]
元禾原點三號 ⁽⁴⁾	5,850,100	2020年 12月15日 ⁽²⁾	人民幣35,000,000元	2020年12月28日	人民幣 480,000,000元	人民幣5.98元	[編纂]
南京青松	3,342,910	2020年 12月15日 ⁽²⁾	人民幣20,000,000元	2021年1月4日	人民幣 480,000,000元	人民幣5.98元	[編纂]
蘇州華蓋	3,342,910	2020年 12月15日 ⁽²⁾	人民幣10,000,000元及 人民幣10,000,000元	2021年1月4日及 2020年2月20日	人民幣 480,000,000元	人民幣5.98元	[編纂]
上海聖成	26,530	2020年 12月15日 ⁽²⁾	人民幣158,700元	2020年12月22日	人民幣 480,000,000元	人民幣5.98元	[編纂]
B輪融資							
上海聯新	4,092,926	2022年 12月13日	人民幣20,000,000元 (首次交割) 人民幣20,000,000元 (後續交割)	2023年3月31日 (首次交割) 2023年4月18日 (後續交割)	人民幣 1,090,000,000元	人民幣9.33元 (首次交割) 人民幣10.26元 (後續交割)	[編纂]
Delos Capital Fund II, LP ⁽⁴⁾	1,534,847	2022年 12月13日	人民幣7,500,000元 (首次交割) 人民幣7,500,000元 (後續交割)	2022年12月21日 (首次交割) 2023年4月20日 (後續交割)	人民幣 1,090,000,000元	人民幣9.33元 (首次交割) 人民幣10.26元 (後續交割)	[編纂]
深圳中證 ⁽⁴⁾	1,023,231	2022年 12月13日	人民幣5,000,000元 (首次交割) 人民幣5,000,000元 (後續交割)	2023年4月20日	人民幣 1,090,000,000元	人民幣9.33元 (首次交割) 人民幣10.26元 (後續交割)	[編纂]
南京青松	511,616	2022年 12月13日	人民幣2,500,000元 (首次交割) 人民幣2,500,000元 (後續交割)	2023年5月17日	人民幣 1,090,000,000元	人民幣9.33元 (首次交割) 人民幣10.26元 (後續交割)	[編纂]

歷史、重組及公司架構

	認購的 股份數目	投資協議 日期	已付對價 金額 ⁽¹⁾	全額支付 對價日期	投後估值	每股 概約成本	折價至[編纂]
El Zhu Holding Limited ⁽⁴⁾	511,616	2022年 12月13日	人民幣2,500,000元 (首次交割) 人民幣2,500,000元 (後續交割)	2022年12月22日 (首次交割) 2023年4月27日 (後續交割)	人民幣 1,090,000,000元	人民幣9.33元 (首次交割) 人民幣10.26元 (後續交割)	[編纂]
El Yuan Holding Limited.....	511,616	2022年 12月13日	人民幣2,500,000元 (首次交割) 人民幣2,500,000元 (後續交割)	2023年3月31日 (首次交割) 2023年4月25日 (後續交割)	人民幣 1,090,000,000元	人民幣9.33元 (首次交割) 人民幣10.26元 (後續交割)	[編纂]
張江醫藥.....	4,092,926	2022年 12月13日	人民幣20,000,000元 (首次交割) 人民幣20,000,000元 (後續交割)	2023年4月7日 (首次交割) 2023年4月23日 (後續交割)	人民幣 1,090,000,000元	人民幣9.33元 (首次交割) 人民幣10.26元 (後續交割)	[編纂]
廣州禦富.....	2,046,463	2022年 12月13日	人民幣10,000,000元 (首次交割) 人民幣10,000,000元 (後續交割)	2023年3月27日 (首次交割) 2023年4月18日 (後續交割)	人民幣 1,090,000,000元	人民幣9.33元 (首次交割) 人民幣10.26元 (後續交割)	[編纂]
華金領尚.....	1,023,231	2022年 12月13日	人民幣5,000,000元 (首次交割) 人民幣5,000,000元 (後續交割)	2023年4月11日 (首次交割) 2023年4月26日 (後續交割)	人民幣 1,090,000,000元	人民幣9.33元 (首次交割) 人民幣10.26元 (後續交割)	[編纂]
Superpower Investments Ltd.....	3,069,695	2022年 12月13日	人民幣15,000,000元 (首次交割) 人民幣15,000,000元 (後續交割)	2022年12月29日 (首次交割) 2023年4月21日 (後續交割)	人民幣 1,090,000,000元	人民幣9.33元 (首次交割) 人民幣10.26元 (後續交割)	[編纂]
C輪融資							
AstraZeneca UK Limited.....	5,868,430	2023年12月18日	24,999,998.88美元	2023年12月20日	498,000,000美元	4.26美元	[編纂]
[編纂]用途及是否已全部使 用.....	我們利用[編纂]前投資[編纂]支持研發活動並為日常運營提供資金。截至最後實際可行日期，本集團已使用全部[編纂]前投資[編纂]。						
禁售期.....	儘管根據與[編纂]前投資相關的協議，[編纂]前投資者目前不受任何禁售安排的約束，但預計[編纂]前投資者可能向[編纂]作出禁售承諾，據此，每位[編纂]投資者將同意在該禁售承諾條款的約束下，在該[編纂]前投資者與[編纂]商定的期間內，不會直接或間接出售該[編纂]投資者持有的任何股份。						
[編纂]前投資為本集團帶來 的戰略性裨益.....	於進行[編纂]前投資時，我們相信本集團可受惠於[編纂]前投資者在在本集團注入的額外資本、其業務資源、知識及經驗、其可能提供的潛在商機及益處。[編纂]前投資者包括私募股權基金及其他專業投資公司，其中許多在醫療保健及生物製藥行業投資方面經驗豐富。我們的董事相信本公司可從其行業見解及指導中受益。我們的董事也認為，[編纂]前投資展示[編纂]前投資者對本集團業務表現及營運、優勢及長期前景的承諾及信心。						

歷史、重組及公司架構

附註：

- (1) 指各輪[編纂]前投資發行的對應優先股類別的已付投資成本總額。各輪[編纂]前投資的對價按本公司與[編纂]前投資者經考慮[編纂]前投資的時間、本公司於相應投資協議簽訂的當日估值以及本公司的業務運營及財務表現後，公平磋商釐定。
- (2) 投資協議日期指重組前由本集團、上海誠益當時的股東及A輪和A-1輪投資者和／或其指定聯屬人士之間訂立的A輪股份認購協議及A-1輪股份認購協議，據此，A輪和A-1輪投資者和／或其指定聯屬人士同意認購上海誠益的股權。
- (3) 按1.00港元兌人民幣0.8759元及1.00美元兌7.8314港元的貨幣兌換率及假設[編纂]為每股[編纂]港元（為[編纂]的中位數）計算。
- (4) 2024年1月至2026年4月，該等當時現有股東之間及該等當時現有股東與新股東進行多輪股份轉讓。詳情請參閱「—B輪融資與C輪融資本公司後續股份轉讓情況」。
- (5) 本公司估值增加的主要原因如下：
 - (i) 本公司估值從A-1輪到B輪的增加，主要是由於：(a) TGA對ECC0509的認可及ECC0509在澳大利亞啟動I期臨床試驗；及(b)收到FDA對ECC4703的IND批准及ECC4703在美國啟動I期臨床試驗；
 - (ii) 本公司估值從B輪到C輪的增加，主要是由於：(a)收到CDE對ECC4703的IND批准及ECC4703在中國啟動I期臨床試驗；(b) ECC0509在澳大利亞完成I期臨床試驗；(c) ECC4703在美國完成I期臨床試驗；及(d)收到FDA對ECC5004的IND批准；(e)ECC5004在美國啟動I期臨時試驗；及(f)訂立阿斯利康協議；及
 - (iii) 本公司的估值從C輪至[編纂]期間的增加，主要是由於：(a) ECC5004於美國完成I期臨床試驗；(b) ECC4703於中國完成I期臨床試驗；(c)收到CDE的批准及於中國啟動Ib期臨床試驗，旨在評估ECC5004對中國肥胖／超重受試者（無論是否有T2D）的療效；(d) ECC4703單藥治療、ECC0509單藥治療及ECC4703聯合ECC0509治療MASH的IIa期試驗已獲美國食品藥品監督管理局的IND批准；(e)收到FDA關於ECC4703作為司美格魯肽的輔助藥物以治療肥胖症／超重的IIa期試驗的IND批准；及(f)在ECC4703作為司美格魯肽的輔助治療以治療肥胖症／超重的IIa期試驗中招募了首位患者。

[編纂]前投資者的特別權利

就[編纂]前投資而言，根據本公司與（其中包括）[編纂]前投資者訂立的協議（「股東協議」），[編纂]前投資者獲授若干慣常的特別權利，包括知情權及查閱權、轉讓限制、優先購買權；共同出售權；董事及觀察員選舉權；保護條款；拖售權；贖回權；及清算權。

根據本公司當時的組織章程大綱及細則以及股東協議，拖售權及贖回權緊接本公司首次向香港聯交所提交[編纂]申請（「[編纂]申請」）前停止生效。如發生下列事件（以最早發生者為準），拖售權及贖回權將自動恢復：(i)本公司向聯交所發出撤回[編纂]申請的通知；(ii)[編纂]申請遭聯交所退回或拒絕；(iii)在[編纂]申請失效後六個月內未向聯交所續新[編纂]申請；或(iv)在[編纂]申請後十八(18)個月內，本公司未能實現合資格[編纂]或經股東批准的[編纂]。

[編纂]前投資者獲授的特別權利於[編纂]後即告終止。

歷史、重組及公司架構

遵守香港交易所指南第4.2章

鑒於(i)最後[編纂]前投資的代價已於某一日期結算，該日期為[編纂]前不少於120個完整日；及(ii)上述授予[編纂]前投資者的所有特別權利經已或將於[編纂]後終止，聯席保薦人確認[編纂]前投資符合香港交易所指南第4.2章規定。

有關[編纂]前投資者的資料

[編纂]前投資者包括若干資深投資者，即健壹資本與羈方資本，其各自於本公司[編纂]前至少六個月已作出實質性投資，於[編纂]完成後（假設超額配股權未獲行使），分別持有本公司已發行股份總數約[編纂]及[編纂]。[編纂]前投資者的背景資料載於下文。

健壹資本

國藥創新

上海國藥創新股權投資基金合夥企業（有限合夥）（「國藥創新」）為於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資及風險投資。國藥創新的普通合夥人為上海健壹創信私募基金管理有限公司（「健壹創信」），持有約3.09%合夥權益。截至最後實際可行日期，健壹創信有四名股東，最大股東為盈富泰克創業投資有限公司（「盈富泰克創業投資」）及上海健壹私募基金管理有限公司（「上海健壹」），分別持有35%及35%股權。其他股東概無持有健壹創信30%或以上股權。截至最後實際可行日期，上海健壹有兩名股東，分別為上海聖匯投資管理合夥企業（有限合夥）（「上海聖匯」）及中國醫藥投資有限公司（「中國醫藥投資」），分別持有65%及35%股權。上海聖匯的普通合夥人為吳愛民先生，持有其95%的合夥權益。截至最後實際可行日期，中國醫藥投資由中國醫藥集團有限公司（「中國醫藥」）全資擁有。截至最後實際可行日期，盈富泰克創業投資由10名股東持有，概無股東持有其30%或以上股權。截至最後實際可行日期，國藥創新有18名有限合夥人，概無國藥創新的有限合夥人持有30%或以上的合夥權益。

國藥中生

國藥中生（上海）生物股權投資基金合夥企業（有限合夥）（「國藥中生」）為於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資及風險投資。國藥中生的普通合夥人為上海健壹，持有約1.19%合夥權益。截至最後實際可行日期，國藥中生有12名有限合夥人，最大合夥人為中國生物技術股份有限公司（「中國生物技術」），持有約23.88%合夥權益。中國生物技術有兩名股東，最大股東為中國醫藥，持有約95.36%股權。

國藥創新及國藥中生為健壹資本的投資平台。該等投資部門最終均由吳先生控制，而吳先生為健壹資本的創辦及執行事務合夥人。健壹資本是中國領先的創業投資公司，專門從事醫療健康領域投資。截至2025年9月30日，該公司管理的資產總額超

歷史、重組及公司架構

過人民幣65億元。其投資往績包括多家已上市的醫療健康及生物科技公司，例如愛博諾德（北京）醫療科技股份有限公司(688050.SH)、深圳市亞輝龍生物科技股份有限公司(688575.SH)、益方生物科技（上海）股份有限公司(688382.SH)、和譽開曼有限責任公司(2256.HK)、勁方醫藥科技（上海）股份有限公司(2595.HK)及凌科藥業（浙江）股份有限公司。

據本公司所知及所悉，上述所有實體均為獨立第三方。

羣方資本

上海青喜

上海青喜醫療科技合夥企業（有限合夥）（「上海青喜」）為於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資及風險投資。上海青喜的普通合夥人為上海羣方資產管理有限公司（「上海羣方」），該公司由深圳榮耀夥伴健康控股有限公司（「榮耀夥伴健康」）全資擁有，並由周玉建先生（「周先生」）最終控制，持有約0.02%合夥權益。截至最後實際可行日期，榮耀夥伴健康有六名股東，其中最大股東為蘇州開拓羣方創業投資合夥企業（有限合夥）（「蘇州開拓羣方創投」），持有約56.38%股權。其他股東概無持有榮耀夥伴健康30%或以上股權。蘇州開拓羣方創投的普通合夥人是周先生，持有約37.45%合夥權益。截至最後實際可行日期，蘇州開拓羣方創投共有11位有限合夥人，概無有限合夥人持有30%或以上合夥權益。

截至最後實際可行日期，上海青喜有一名有限合夥人，即蘇州一元羣方醫藥創業投資合夥企業（有限合夥）（「蘇州一元羣方」），持有約99.98%合夥權益。截至最後實際可行日期，蘇州一元羣方有11名有限合夥人，最大合夥人為寧波梅山保稅港區豪石股權投資合夥企業（有限合夥），持有約24.56%合夥權益。蘇州一元羣方的普通合夥人為上海羣方，持有約0.20%合夥權益。

上海曜瞰

上海曜瞰醫療科技合夥企業（有限合夥）（「上海曜瞰」）為於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資及風險投資。上海曜瞰的普通合夥人為羣方資本管理（北京）有限公司（「北京羣方」），持有約0.10%合夥權益。北京羣方由上海羣方全資擁有。截至最後實際可行日期，上海曜瞰有一名有限合夥人，即德州兩儀羣方，持有約99.90%合夥權益。德州兩儀羣方的普通合夥人為北京羣方。截至最後實際可行日期，德州兩儀羣方的有限合夥人概無持有30.00%或以上權益。

上海曜理

上海曜理醫療科技合夥企業（有限合夥）（「上海曜理」）為於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資及風險投資。上海曜理的普通合夥人為北京羣方，持有約0.03%合夥權益。截至最後實際可行日期，上海曜理有一名有限合夥人，即廈門市金圓羣方健康一期接力創業投資基金合夥企業（有限合夥）（「廈門金圓羣方」），持有合夥權

歷史、重組及公司架構

益約99.98%。廈門金圓籌方的普通合夥人為北京籌方，持有約1.23%合夥權益。北京籌方由周先生最終控制。截至最後實際可行日期，廈門金圓籌方有兩名有限合夥人，其中最大的有限合夥人為廈門金圓展鴻二期股權投資合夥企業（有限合夥）（「廈門金圓展鴻二期」），持有約98.16%合夥權益。

上海青喜、上海曜嗽及上海曜理為籌方資本的投資部門。該等投資部門均由周先生最終控制，而周先生為籌方資本的創辦及執行事務合夥人。籌方資本總部位於上海，專注於醫藥、醫療保健及生命科學領域的投資。該基金由具備全球視野、深厚行業專業知識及成功退出記錄的團隊管理，目前運營多個以人民幣及美元計值的基金，重點關注早期價值及新興機遇。其投資組合涵蓋創新療法、生物技術、醫療器械及跨學科醫療創新。迄今為止，籌方資本已投資逾60家醫療保健公司，包括Mabworks、Zion Pharma、Tyligand Bioscience、Alebund Pharma、Bionova Pharma、VelaVigo、Lynk Pharma、Allorion Therapeutics、Artivila Therapeutics、Degron Therapeutics、PharmaLegacy、Saifu Lab、Allink、Han Yu Medical、magAssist、Surgnova、Arthrone、Shuimu Medical及Epintek。

據本公司所知及所悉，上述所有實體及個人均為獨立第三方。

AstraZeneca UK Limited

AstraZeneca UK Limited於英國註冊成立，為阿斯利康的全資附屬公司。阿斯利康為一家以科學為先導的全球性生物製藥公司，專注於腫瘤學、罕見疾病及生物製藥領域（包括心血管、腎臟和代謝以及呼吸和免疫學）處方藥的發現、開發和商業化。阿斯利康總部位於英國劍橋，其創新藥物銷售遍及逾125個國家，惠及數百萬患者。阿斯利康亦是我們口服小分子GLP-1受體激動劑ECC5004的開發及商業化合作夥伴。

Delos Capital

Delos Capital Fund II, LP（「**Delos Capital**」）為一家依據《開曼群島私募基金法案》註冊為私募基金的獲豁免有限合夥企業，Delos Capital GP II, LP為其普通合夥人，Delos Capital Advisors LLC（「**Delos Advisors**」）為其投資顧問。

截至最後實際可行日期，Delos Capital有七名有限合夥人。其中一名有限合夥人Peng-Lin Investment Limited持有Delos Capital約59.7%權益，Peng-Lin Investment Limited由獨立第三方Yin Chung-Yao先生最終控制。除此之外，概無Delos Capital的有限合夥人持有30%以上的合夥權益。Delos Capital GP II, LP與Delos Advisors均由Delos Capital Holdings Limited（「**Delos Holdings**」）全資擁有，該公司為根據開曼群島法例註冊成立的獲豁免有限公司。Skye Capital Holdings Limited（「**Skye Capital**」）乃Delos Holdings的主要股東，而Delos Capital的創始合夥人兼本公司非執行董事陳林正先生是Skye Capital的唯一股東。

歷史、重組及公司架構

Delos Capital為一家生命科學投資公司，憑藉多元化的技能與全球網絡以支持突破性的創新。Delos Capital融合對生物學的深刻理解、醫療領域尚未滿足的需求，以及打造高效能企業的經驗，致力將醫療突破帶給患者。截至2025年12月31日，Delos Advisors管理的資產規模逾400百萬美元。

上海聯新

上海聯新科技股權投資中心（有限合夥）（「上海聯新」）為於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資及風險投資。上海聯新的普通合夥人為上海聯新騰華企業管理中心（有限合夥）（「聯新騰華」），持有約0.99%合夥權益。聯新騰華的普通合夥人為上海聯新資本管理有限公司（「上海聯新資本」），持有約0.99%合夥權益。上海聯新資本有兩名股東，即上海聯一企業管理中心（有限合夥）（「上海聯一」）及上海聯和資產管理有限公司，分別持有80%及20%股權。截至最後實際可行日期，聯新騰華有四名有限合夥人，其中最大的有限合夥人是上海聯杉企業管理中心（有限合夥）（「上海聯杉」），持有約34.65%合夥權益；其次是上海聯櫟企業管理中心（有限合夥）（「上海聯櫟」），持有約34.46%權益。餘下有限合夥人概無持有聯新騰華30%或以上合夥權益。上海聯杉的普通合夥人為上海聯新資本，持有約2.78%合夥權益。截至最後實際可行日期，上海聯杉有七名有限合夥人，其中最大的有限合夥人為曲列鋒先生（「曲先生」），持有約34.17%合夥權益，其次為吳宗鶴先生，持有約33.89%權益。概無其他有限合夥人持有其30%或以上的合夥權益。上海聯櫟的普通合夥人為上海聯新資本，持有5.20%合夥權益。截至最後實際可行日期，上海聯櫟有11名有限合夥人，最大的有限合夥人為曲先生，持有43.60%合夥權益。截至最後實際可行日期，蔡磊先生（「蔡先生」）擔任本公司董事，[編纂]後辭去董事之職，曾是上海聯櫟十一位有限合夥人之一。概無其他有限合夥人持有30%或以上合夥權益。

上海聯新有19名有限合夥人。截至最後實際可行日期，有限合夥人概無持有30.00%或以上權益。

據本公司所知及所悉，除蔡先生外，上述所有實體及個人均為獨立第三方。

Sage Partners

Sage Partners Alpha 1為於開曼群島註冊成立的獲豁免有限合夥企業，由銳智資本有限公司管理，該公司是一家在香港註冊成立的證監會第9類持牌投資管理公司，成立於2019年。Sage Partners Alpha 1的普通合夥人為Sage Partners Private Fund。Sage Partners Alpha 1為全權委託基金，主要通過部署長期基本面的方法來關注醫療保健領域的投資機會。據董事所知，Sage Partners及其普通合夥人及有限合夥人均為獨立第三方。

歷史、重組及公司架構

TF Capital

TF ECG Limited

TF ECG Limited為於英屬維京群島註冊成立的有限責任公司，主要從事股權投資及風險投資。其由上海泰沂全資擁有。上海泰沂為一家於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人為上海泰有投資管理中心(有限合夥)，上海泰有投資管理中心(有限合夥)(「上海泰有」)由劉軍軍先生、李蒙女士及張婷婷女士最終控制。上海泰有的普通合夥人為上海泰甫創業投資管理有限公司(「上海泰甫」)，上海泰甫由劉軍軍先生擁有40%權益、李蒙女士擁有30%權益，張婷婷女士擁有30%權益，並持有50%合夥權益。上海泰有有兩名有限合夥人，概無有限合夥人持有其30%或以上權益。上海泰沂擁有三名有限合夥人，其中最大合夥人為深圳市海普瑞藥業集團股份有限公司(002399.SZ；9989.HK)，持有約49.58%的合夥權益。概無其他有限合夥人持有上海泰沂30%或以上合夥權益。

Magic Ace Holdings Limited

Magic Ace Holdings Limited為於英屬維京群島註冊成立的有限責任公司，主要從事股權投資及風險投資。其由上海泰福璟源企業管理合夥企業(有限合夥)(「泰福璟源」)全資擁有。泰福璟源為一家於中國成立的有限合夥企業，其普通合夥人為蘇州懷謹投資管理合夥企業(有限合夥)(「蘇州懷謹」)，持有約0.50%的合夥權益。蘇州懷謹由上海泰甫及劉軍軍分別持有50%及50%的股權。泰福璟源有一名有限合夥人，即嘉興泰福鑫源股權投資合夥企業(有限合夥)(「嘉興泰福」)，由蘇州懷謹管理。嘉興泰福有五名有限合夥人，最大合夥人為淄博宇晨創業投資合夥企業(有限合夥)(「淄博宇晨」)，持有約46.64%合夥權益，緊隨其後的是太保大健康產業私募投資基金(上海)合夥企業(有限合夥)(「太保大健康私募基金」)，持有44.00%合夥權益。淄博宇晨由獨立第三方陳勇先生最終控制98%權益。太保大健康私募基金的普通合夥人為太保私募基金管理有限公司(為太平洋資產管理有限責任公司(「太平洋資產管理」)的全資附屬公司)，持有太保大健康私募基金約0.01%合夥權益。截至最後實際可行日期，太平洋資產管理由中國太平洋保險(集團)股份有限公司(上海證券交易所代號：601601；香港證券交易所代號：2601，「中國太保」)控制。除中國太保外，並無股東持有其30%或以上權益。太保大健康私募基金有六名有限合夥人，最大合夥人為中國太平洋人壽保險股份有限公司(「中國太平洋人壽」)，持有約75.74%合夥權益。截至最後實際可行日期，其他有限合夥人概無持有太保大健康私募基金30%或以上合夥權益。中國太平洋人壽有五名股東，並由中國太保控制。除中國太保外，並無股東持有其30%或以上權益。

據本公司所知及所悉，上述所有實體及個人均為獨立第三方。

歷史、重組及公司架構

元禾原點

元禾原點三號

蘇州工業園區元禾原點三號醫療健康產業投資合夥企業(有限合夥)(「**元禾原點三號**」)為於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資及風險投資。元禾原點三號的普通合夥人為蘇州工業園區原點治則創業投資管理中心(有限合夥)(「**原點投資**」)，持有約0.96%合夥權益，並由蘇州工業園區元禾原點創業投資管理有限公司(「**蘇州工業園區元禾**」)擁有99%權益。我們的非執行董事臧筱潔博士為蘇州工業園區元禾的投資總監。原點投資的普通合夥人為費建江先生。蘇州工業園區元禾由蘇州工業園區正則既明股權投資管理有限公司(「**正則既明**」)及蘇州元禾控股股份有限公司(「**元禾控股**」)分別持有51.00%及49.00%權益。正則既明有五名股東，最大股東為費建江先生，持有約48.55%股權。截至最後實際可行日期，其他股東概無持有30.00%或以上權益。元禾控股有三名股東，最大股東為蘇州工業園區經濟發展有限公司(「**蘇州工業園區經濟發展**」)，持有59.98%股權。截至最後實際可行日期，其他股東概無持有30.00%或以上權益。蘇州工業園區經濟發展由蘇州工業園區管理委員會及江蘇省財政廳分別擁有90%及10%權益。

截至最後實際可行日期，元禾原點三號有10名有限合夥人，最大合夥人為蘇州工業園區元禾原點三號創業投資企業(有限合夥)(「**元禾原點三號投資**」)，持有約44.53%合夥權益。截至最後實際可行日期，其他有限合夥人概無持有30.00%或以上權益。元禾原點三號投資的普通合夥人為原點投資，持有約0.15%合夥權益。元禾原點三號有10名有限合夥人，最大合夥人為Oriza Holdings，持有約38.40%合夥權益。截至最後實際可行日期，概無其他有限合夥人持有30.00%或以上權益。

如東富海(前稱深圳中證)

如東富海創業投資合夥企業(有限合夥)(「**如東富海**」)為於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資及風險投資。如東富海的普通合夥人為蘇州工業園區扶海創業投資有限公司(「**蘇州工業園區扶海創業投資**」)，由Oriza Holdings最終控制並持有約0.50%合夥權益。如東富海的唯一有限合夥人為如東泰璞股權投資中心(有限合夥)(「**如東泰璞**」)，持有約99.50%合夥權益。如東泰璞的普通合夥人為上海凱璞庭資產管理有限公司(「**上海凱璞庭資產管理**」)，持有1.00%合夥權益。截至最後實際可行日期，上海凱璞庭資產管理由信榕資產管理(上海)有限公司(「**信榕資產管理**」)及南通百森投資中心(有限合夥)(「**南通百森**」)分別擁有70.00%及30.00%權益。信榕資產管理由李金華及南通百森分別擁有99.00%及1.00%。南通百森的普通合夥人為南通凱華創業投資管理有限公司(「**南通凱華**」)，持有約1.00%合夥權益。南通凱華由吳珍及吳曉凌分別擁有99%及1%權益。南通百森的唯一有限合夥人為南通百森投資管理有限公

歷史、重組及公司架構

司（「南通百森投資」），持有99%合夥權益。南通百森投資有三名股東，最大股東為吳珍，持有約98.90%權益。截至最後實際可行日期，概無其他股東持有30.00%或以上權益。如東泰璞的唯一有限合夥人為如東縣通泰投資集團有限公司，由如東縣投資管理辦公室全資控制。

元禾控股的主要投資重點為早期和成長期企業，過往曾投資於信達生物製藥(1801.HK)、藥明巨諾（開曼）有限公司(2126.HK)及亞盛醫藥集團(6855.HK)等醫療保健公司。

據本公司所知及所悉，上述所有實體及個人均為獨立第三方。

張江醫藥

上海張科禾潤生物醫藥創業投資合夥企業（有限合夥）（「張江醫藥」）為於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資及風險投資。張科禾潤生物醫藥的普通合夥人為上海張科禾潤創業投資有限公司（「張科禾潤」），持有1.00%合夥權益。張科禾潤有六名股東，最大股東為上海張江金融科技投資有限公司（「張江金融科技」），持有34.00%股權。截至最後實際可行日期，其他股東概無持有30.00%或以上權益。張江金融科技由上海張江科技創業投資有限公司全資擁有，該公司由上海張江（集團）有限公司全資擁有，而該公司由上海市浦東新區國有資產監督管理委員會（「浦東國資委」）全資擁有。

張江醫藥有14名有限合夥人，最大合夥人為上海浦東科技創新投資基金合夥企業（有限合夥）（「浦東科技創新投資基金」），持有約48.96%合夥權益。截至最後實際可行日期，其他有限合夥人概無持有30.00%或以上權益。浦東科技創新投資基金的普通合夥人為上海浦東私募基金管理有限公司，持有約0.02%合夥權益，由上海浦東創新投資發展（集團）有限公司全資擁有，並由浦東國資委最終控制。浦東科技創新投資基金有九名有限合夥人，均未持有30.00%或以上的合夥權益。

據本公司所知及所悉，上述所有實體均為獨立第三方。

南京清松

南京清松醫療健康產業投資合夥企業（有限合夥）（「南京清松」）為於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資及風險投資。截至最後實際可行日期，南京清松擁有13名有限合夥人及一名普通合夥人。南京清松的普通合夥人為浙江清松投資管理有限公司（「清松資本」），由獨立第三方張松先生擁有80%股權。截至最後實際可行日期，南京清松的有限合夥人中概無任何一名持有30%以上的合夥權益。清松資本為一家多階段醫療健康及生命科學投資機構。秉持研究驅動的投資策略，清松資本的投資重點涵蓋生物技術、創新療法、創新醫療器械、精準診斷、醫療服務及更廣泛醫療健康領域內的其他前沿技術。自成立以來，清松資本已投資於各自行業內多家領先企業，包括聯影醫療(688271.SH)、神州細胞(688520.SH)、義翹神州(301047.SZ)及禮新醫藥。

歷史、重組及公司架構

蘇州華蓋

蘇州華蓋為一家於中國註冊成立的有限合夥企業，其普通合夥人為華蓋尚臻醫療投資管理(蘇州)有限公司(「**華蓋尚臻**」)，後者由獨立第三方華蓋資本有限責任公司(「**華蓋資本**」)控制。華蓋尚臻由華蓋醫療投資管理(北京)有限公司(「**華蓋醫療**」)擁有75%權益，其由華蓋資本擁有70%權益。截至最後實際可行日期，華蓋醫療有三名股東，除華蓋資本外，概無其他股東持有30%或以上權益。蘇州華蓋概無有限合夥人持有30%或以上權益。

華蓋資本為於中國成立的公司，截至2025年12月31日管理的資產規模約為人民幣260億元，由遼寧成大股份有限公司持有30%權益，該公司於上海證券交易所上市(股份代號：600739)。華蓋資本已投資於多家醫療健康及生物科技公司，包括於深圳證券交易所上市的深圳康泰生物製品股份有限公司(300601.SZ)、海吉亞醫療控股有限公司(6078.HK)及上海盟科藥業股份有限公司(688373.SH)。

杭州阿斯利康中金

杭州阿斯利康中金創業投資為於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資及風險投資。杭州阿斯利康中金的普通合夥人為中金私募股權管理有限公司(「**中金私募股權**」)及阿斯利康商務諮詢(無錫)有限公司(「**阿斯利康無錫**」)，分別持有約0.13%及0.13%合夥權益。中金私募股權由中國國際金融股份有限公司(股份代號：3908.HK、601995.SH)(「**CICC**」)全資擁有。阿斯利康無錫為阿斯利康投資(中國)有限公司的全資附屬公司，而阿斯利康投資(中國)有限公司由阿斯利康間接全資擁有的實體AstraZeneca Continent B.V.全資擁有。

截至最後實際可行日期，杭州阿斯利康中金有五名有限合夥人，最大合夥人為杭州潤心志遠股權投資合夥企業(有限合夥)，持有26.25%合夥權益，且為獨立第三方。因此，杭州阿斯利康中金最終由中金與阿斯利康各自實益擁有。

Superpower Investments Ltd.

Superpower Investments Ltd.為於開曼群島註冊成立的有限責任公司，主要從事生物技術及製藥企業投資。於最後實際可行日期，Superpower Investments Ltd.由獨立第三方Stone Shi全資擁有。

廣州禦富投資有限公司

廣州禦富投資有限公司(「**廣州禦富**」)為於中國成立的有限責任公司，主要從事股權投資。其有兩名股東，即從化市華珍動物養殖場(普通合夥)(「**華珍**」)及黃健明先生，分別持有約99.67%及0.33%股權。截至最後實際可行日期，華珍由黃健華先生及黃曉斐女士分別持有約96.36%及3.64%合夥權益，兩人均為獨立第三方。

歷史、重組及公司架構

Elikon Venture

El Zhu Holding Limited

El Zhu Holding Limited (「**El Zhu**」) 為於英屬維京群島註冊成立的有限責任公司，主要從事股權投資及風險投資。其由開曼群島有限合夥企業Likon Venture Fund I Limited Partnership (Cayman) (「**Elikon USD Fund I**」) 全資擁有，該合夥企業由Elikon Advisors Inc.管理，最終由李明先生 (「**李先生**」) 持有。Elikon USD Fund I的有限合夥人中，無人持有該合夥權益達30%或以上。

El Yuan Holding Limited

El Yuan Holding Limited (「**El Yuan**」) 為於英屬維京群島註冊成立的有限責任公司，主要從事股權投資及風險投資。其由上海驪宸天漢企業管理合夥企業 (有限合夥) (「**Elikon RMB Fund I**」) 全資擁有，該有限合夥企業於中國成立。Elikon RMB Fund I的普通合夥人為上海驪宸企業管理合夥企業 (有限合夥) (「**上海驪宸**」)，該企業由上海驪宸私募基金管理有限公司 (「**上海驪宸**」) (上海驪宸的普通合夥人) 及上海懋宇企業管理合夥企業 (有限合夥) (「**上海懋宇**」) 分別持有30%及70%權益。上海驪宸由李先生控制65%權益。截至最後實際可行日期，上海驪宸有四名股東，除李先生外，概無其他股東持有30%或以上權益。上海懋宇由周崧先生與李先生分別持有70%及30%權益。Elikon RMB Fund I的唯一有限合夥人為上海驪宸元鼎私募投資基金合夥企業 (有限合夥) (「**上海驪宸元鼎**」)，持有約99.58%合夥權益。上海驪宸元鼎的普通合夥人為上海驪宸，持有約1.49%合夥權益。截至最後實際可行日期，上海驪宸元鼎有19名有限合夥人，概無合夥人持有30%或以上合夥權益。

華金領尚

珠海華金領尚股權投資基金合夥企業 (有限合夥) (「**華金領尚**」) 為於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資及風險投資。華金領尚的普通合夥人為珠海華金領創基金管理有限公司，持有約0.20%的合夥權益，並為珠海華金創新投資有限公司的全資附屬公司，而該公司由珠海華金資本股份有限公司 (「**珠海華金資本**」) (000532.SZ) 全資擁有。華金領尚的唯一有限合夥人為珠海華金阿爾法五號股權投資基金合夥企業 (有限合夥) (「**華金阿爾法五號**」)，持有約99.80%的合夥權益。華金阿爾法五號的普通合夥人為珠海鏵盈投資有限公司，持有0.05%合夥權益，並由珠海華金資本全資擁有。截至最後實際可行日期，華金阿爾法五號的唯一有限合夥人為珠海華發科技產業集團有限公司 (「**珠海華發科技**」)，持有99.95%的合夥權益。珠海華發科技由珠海科技產業集團有限公司擁有約85.69%股權，而珠海科技產業集團有限公司由珠海華發集團有限公司 (「**珠海華發集團**」) 擁有60%股權。珠海華發集團為國有企業，並由珠海市國有資產監督管理委員會控制。

歷史、重組及公司架構

Zayucel Ltd.

Zayucel Ltd. 為於1989年4月10日在英屬維京群島註冊成立的股份有限公司，主要從事公開市場、私募股權、對沖基金及直接投資業務。其由獨立第三方Isocrates Limited作為The Isocrates Trust的受託人全資擁有。

Excellence Ventures Co., Ltd

Excellence Ventures Co., Ltd (「**Excellence Ventures**」) 為於Seychelles註冊成立的有限責任公司，主要從事股權投資及風險投資。其由獨立第三方Yi-Chun Lai全資擁有。

上海聖成

上海聖成為於中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資及創業投資。上海聖成的普通合夥人為吳愛民先生(持有約58.00%合夥權益)及一名獨立第三方。上海聖成擁有兩名有限合夥人，截至最後實際可行日期，彼等均未持有30.00%或以上的權益。

個人投資者

徐紅照、陳奕婷及張司豪均為個人投資者及獨立第三方。

歷史、重組及公司架構

本公司資本化

下表載列於本文件日期及緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)本公司的股權架構：

股東	普通股	A輪優先股	A+1輪優先股	B輪優先股	C輪優先股	截至最後實際 可行日期的 股份總數 ⁽¹⁾	截至最後實際 可行日期的 合計持股 百分比 ⁽¹⁾	於[編纂] 完成後的 合計持股 百分比 ⁽¹⁾
Zecogene.....	23,121,065	-	-	-	-	23,121,065	19.78%	[編纂]
Eccoforest.....	18,919,464	-	-	-	-	18,919,464	16.18%	[編纂]
JFSE.....	1,905,930	-	-	-	-	1,905,930	1.63%	[編纂]
Yansun.....	1,361,215	-	-	-	-	1,361,215	1.16%	[編纂]
Jianyi Capital.....	-	8,104,697	3,316,380	-	-	11,421,077	9.77%	[編纂]
國藥創新.....	-	8,104,697	-	-	-	8,104,697	6.93%	[編纂]
國藥中生.....	-	-	3,316,380	-	-	3,316,380	2.84%	[編纂]
畢方資本.....	-	6,393,990	-	-	-	6,393,990	5.47%	[編纂]
上海青葙.....	-	3,146,988	-	-	-	3,146,988	2.69%	[編纂]
上海曜敏.....	-	2,326,145	-	-	-	2,326,145	1.99%	[編纂]
上海曜理.....	-	920,857	-	-	-	920,857	0.79%	[編纂]
TF Capital.....	-	4,476,108	-	-	-	4,476,108	3.83%	[編纂]
TF ECG Limited.....	-	1,918,518	-	-	-	1,918,518	1.64%	[編纂]
Magic Ace Holdings Limited.....	-	2,557,590	-	-	-	2,557,590	2.19%	[編纂]
Sage Partners Alpha 1 L.P.....	-	4,556,663	-	-	-	4,556,663	3.90%	[編纂]
陳奕婷.....	-	126,610	-	-	-	126,610	0.11%	[編纂]
杭州阿斯利康中金創業投資.....	-	1,095,440	1,795,049	-	-	2,890,489	2.47%	[編纂]
上海聯新.....	-	822,432	-	4,092,926	-	4,915,358	4.20%	[編纂]
Delos Capital Fund II, LP.....	-	-	4,366,508	1,350,895	-	5,717,403	4.89%	[編纂]
元禾原點.....	-	-	3,557,964	691,840	-	4,249,804	3.63%	[編纂]
元禾原點三號.....	-	-	3,557,964	-	-	3,557,964	3.04%	[編纂]
如東富海.....	-	-	-	691,840	-	691,840	0.59%	[編纂]
南京清松.....	-	-	3,342,910	511,616	-	3,854,526	3.30%	[編纂]
蘇州華蓋.....	-	-	3,342,910	-	-	3,342,910	2.86%	[編纂]

歷史、重組及公司架構

股東	普通股	A輪優先股	A-1輪優先股	B輪優先股	C輪優先股	截至最後實際 可行日期的 股份總數 ⁽¹⁾	截至最後實際 可行日期的 合計持股 百分比 ⁽¹⁾	於[編纂] 完成後的 合計持股 百分比 ⁽¹⁾
上海聖成	-	-	26,530	-	-	26,530	0.02%	[編纂]
Elikon Venture	-	-	262,518	1,092,106	-	1,354,624	1.16%	[編纂]
El Zhu Holding Limited	-	-	131,259	546,053	-	677,312	0.58%	[編纂]
El Yuan Holding Limited	-	-	131,259	546,053	-	677,312	0.58%	[編纂]
張司豪	-	-	307,363	80,641	-	388,004	0.33%	[編纂]
Excellence Ventures Co., Ltd.	-	-	131,259	34,437	-	165,696	0.14%	[編纂]
徐紅照	-	-	782,452	-	-	782,452	0.67%	[編纂]
Zayucel Ltd.	-	-	497,087	331,391	-	828,478	0.71%	[編纂]
張江醫藥	-	-	-	4,092,926	-	4,092,926	3.50%	[編纂]
廣州禦富	-	-	-	2,046,463	-	2,046,463	1.75%	[編纂]
華金領尚	-	-	-	1,023,231	-	1,023,231	0.88%	[編纂]
Superpower Investments Ltd.	-	-	-	3,069,695	-	3,069,695	2.63%	[編纂]
AstraZeneca UK Limited.	-	-	-	-	5,868,430	5,868,430	5.02%	[編纂]
總計	45,307,674	25,575,940	21,728,930	18,418,167	5,868,430	116,899,141	100.00%	[編纂]

附註：

- (1) 所有優先股將於[編纂]透過重新指定及重新分類的方式按一對一基準轉換為股份。
- (2) 有關[編纂]前投資者的背景資料，請參閱本節「一[編纂]前投資－有關[編纂]前投資者的資料」。

歷史、重組及公司架構

[編纂]

上市規則第8.08條規定，尋求上市的證券必須有一個公開市場。對於新上市類別的證券，這通常指上市時公眾人士持有的該證券類別最少須佔某個指定的百分比。倘上市時證券類別的預期市值超過6,000,000,000港元但未超過30,000,000,000港元，則最低規定百分比按以下兩者中較高者釐定：(i)使公眾人士持有的有關證券於上市時的預期市值達1,500,000,000港元的百分比；及(ii) 15%。

假設[編纂]未獲行使，(i)按每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元（即[編纂]的下限）計算，[編纂]後預計我們市值為[編纂]百萬港元，適用於我們股份的規定最低公眾持股量為[編纂]%；(ii)按每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元（即[編纂]的中位數）計算，[編纂]後預計我們市值為[編纂]百萬港元，適用於我們股份的規定最低公眾持股量為[編纂]%；及(iii)按每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元（即[編纂]的上限）計算，[編纂]後預計我們市值為[編纂]百萬港元，適用於我們股份的規定最低公眾持股量為[編纂]%。

於[編纂]完成後，除Zeccogene、JFSE及Eccoforest將於[編纂]後持有已發行股份總數的[編纂]%（假設[編纂]未獲行使）外，所有現有股東將不會成為本公司的核心關連人士。股東詳情載列如下：

- (a) 由於Zhou博士及徐博士均為我們的執行董事，並根據一致行動協議一直一致行動，因此Zhou博士及徐博士持有的合計[編纂]股股份（假設[編纂]將不會獲行使，合共佔於[編纂]完成後我們已發行股份總數約[編纂]%）將不計入公眾持股量。
- (b) 由於Eccoforest為我們的主要股東及員工持股計劃平台，Eccoforest持有的合計[編纂]股股份（假設[編纂]將不會獲行使，合共佔於[編纂]完成後我們已發行股份總數約[編纂]%）將不計入公眾持股量。

因此，除Zeccogene、JFSE及Eccoforest之外的現任股東持有的股份應計入本公司的公眾持股量。

基於上述情況，預期緊隨[編纂]完成後，公眾人士持有的股份總數將佔[編纂]時已發行股份總數的[編纂]%（假設所有[編纂]將發行予公眾股東及[編纂]將不會獲行使）。因此，本公司符合上市規則第8.08條的公眾持股量規定。

[編纂]

上市規則第8.08A條規定，新申請人尋求[編纂]的股份必須有足夠的數量由公眾人士持有，且於[編纂]時可供交易。這一般指尋求上市的股份由公眾人士持有，且不受（無論是合同、上市規則、適用法律或其他規定下的）任何出售限制所限的一部分，

歷史、重組及公司架構

於[編纂]時必須：(a)佔尋求上市的該股份類別已發行股份（不包括庫存股份）總數至少10%，以及上市時的預期市值不少於50,000,000港元；或(b)上市時的預期市值不少於600,000,000港元。

基於以下條件：(i)根據[編纂]，本公司任何核心關連人士或根據上市規則第8.24條不被視為公眾人士者均不會獲配發任何[編纂]及(ii)為滿足自由流通量要求，所有將發行予基石[編纂]（如有）的股份均不計入（假設[編纂]未獲行使），並以[編纂]下限每股[編纂]港元計算，預期於[編纂]完成後，[編纂]股股份（佔已發行股份總數的[編纂]%，預期市值為[編纂]百萬港元）將由公眾持有，且不受任何出售限制，將於[編纂]時由公眾持有且不受任何出售限制（不論根據合約、上市規則、適用法例或其他規定）。據此，我們將符合上市規則第8.08A條的自由流通量要求。

中國法律合規

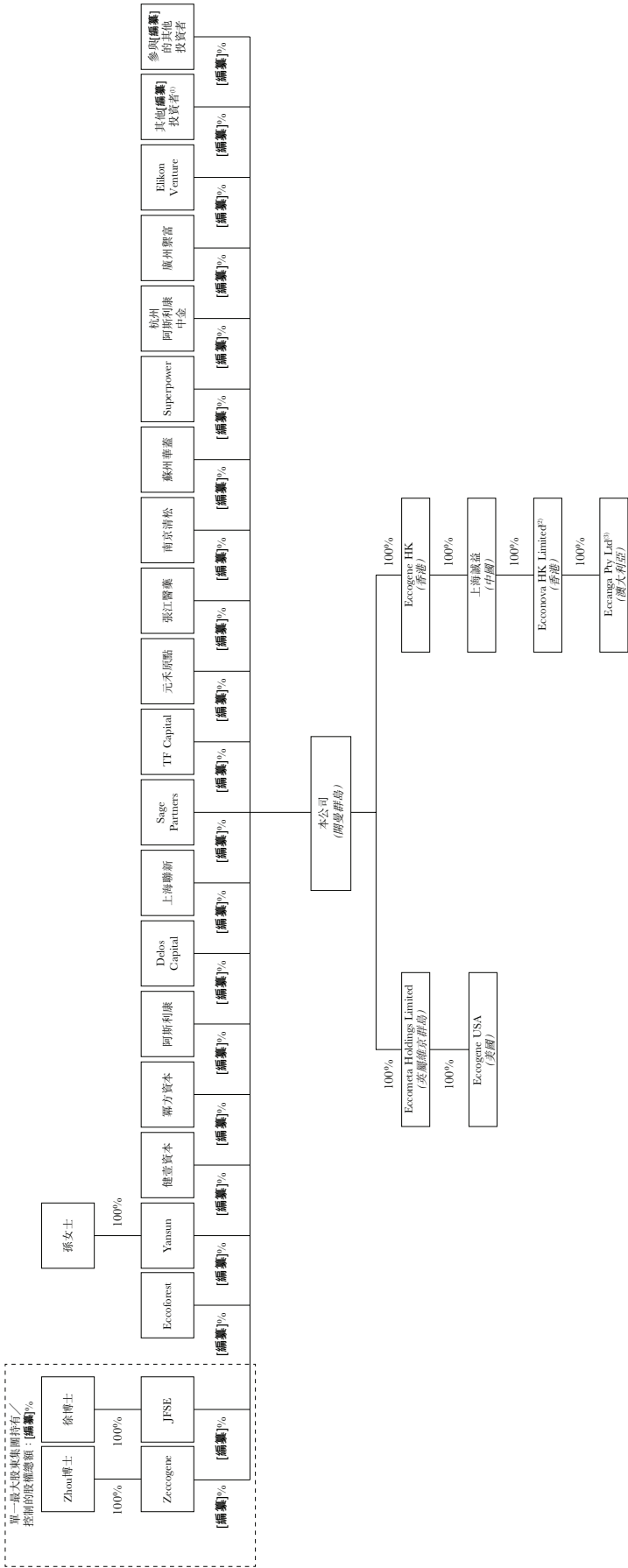
37號文

誠如我們的中國法律顧問所告知，截至最後實際可行日期，徐博士及孫女士已各自根據37號文向國家外匯管理局當地分局完成必要的初始登記手續。

歷史、重組及公司架構

緊隨[編纂]後的公司架構

下圖所示為緊隨[編纂]完成後本集團的簡化公司及股權架構，乃假設(i)所有優先股已按一對一基準轉化為普通股；及(ii)[編纂]未獲行使：



附註：

(1) 請參閱「緊接[編纂]前的公司架構」附註(1)至(3)。